



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE FRANQUICIAS DE RESTAURANTES  
2DO TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS



# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de franquicias de restaurantes durante el primer trimestre de 2023.

En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen Fusiones, Adquisiciones, Desinversiones, Venta de Negocios, Recapitalizaciones, entre otros servicios de consultoría estratégica y finanzas corporativas.

A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes de la industria de franquicias de restaurantes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente  
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior  
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo  
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo  
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo  
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vice Presidente  
amontemayor@sealeassociates.com



EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# KFC COSTA RICA

**OBJETIVO:** Franquicia de KFC en Costa Rica (KFC en Costa Rica)

**TIPO DE PROYECTO:** Asesoría de compra

**INDUSTRIAS:** Franquicias de restaurantes

**GEOGRAFÍA:** Costa Rica

## SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por Grupo Inversor Intelectiva, un grupo de inversión mexicano con intereses diversificados en medios, energía y bienes raíces, para asesorarlos en la adquisición de la franquicia costarricense KFC.

## ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale asesoró a Grupo Intelectiva durante cada paso del proceso de adquisición. Primero, Seale ayudó a diseñar una indicación de interés no vinculante que incentivó al vendedor a completar las tiendas que estaban en desarrollo. Este incentivo hizo que el vendedor eligiera la indicación de interés de Grupo Intelectiva sobre otras que ofrecieron un valor inicial más alto. En segundo lugar, Seale demostró ser invaluable durante las negociaciones, pues aseguró que todas las necesidades de sus clientes fueran cubiertas en un entorno de discusión abierto, amistoso y directo.

## RESULTADO

El proceso resultó en la adquisición de 32 tiendas KFC ubicadas en todo el territorio costarricense. Además, tanto los compradores como los vendedores, desarrollaron una buena relación que se espera que cree atractivas oportunidades de inversión conjunta en el futuro.



intelectiva

MEJORES IDEAS. MEJORES REALIDADES.

adquirió



KFC Costa Rica  
de















*“Nos sentimos muy entusiasmados con la adquisición de la franquicia de KFC en Costa Rica, una cadena de restaurantes de comida rápida altamente exitosa con importantes prospectos de crecimiento en un país que conocemos muy bien.”*

*Recibimos una valiosa asesoría y un servicio excepcional de parte de nuestros asesores en Seale & Associates. Esperamos trabajar con ellos en nuestras iniciativas de fusiones y adquisiciones y finanzas corporativas en el futuro.”*

**Roberto González Alcalá, Presidente de Grupo Inversor Intelectiva, S.A.P.I. de C.V.**

## Franquiciatarios Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alsea, S.A.B. de C.V.		MEX	\$2,639	\$5,158	\$3,950	20.0%	10.4x	6.3x	6.2x	1.2x
AmRest Holdings SE		ESP	\$1,240	\$2,798	\$2,756	9.2%	12.6x	7.1x	6.4x	1.0x
Arcos Dorados Holdings Inc.		URY	\$2,157	\$3,518	\$3,819	10.6%	15.3x	6.6x	6.6x	0.9x
Bloomin' Brands, Inc.		USA	\$2,347	\$4,343	\$4,521	11.8%	11.1x	6.0x	6.0x	1.0x
Brinker International, Inc.		USA	\$1,621	\$3,777	\$4,079	8.1%	9.5x	6.2x	6.6x	0.9x
Café de Coral Holdings Limited		HKG	\$744	\$946	\$1,022	7.5%	11.3x	7.9x	12.7x	0.9x
CMR, S.A.B. de C.V.		MEX	\$92	\$195	\$192	9.1%	105.3x	21.5x	6.2x	1.0x
Collins Foods Limited		AUS	\$768	\$1,273	\$891	7.2%	11.2x	9.5x	13.1x	1.4x
Create Restaurants Holdings, Inc.		JPN	\$1,418	\$1,821	\$920	12.0%	29.1x	39.7x	NS	2.2x
Restaurant Brands International Inc.		CAN	\$24,128	\$39,247	\$6,644	33.8%	18.1x	15.3x	17.8x	5.9x
Skylark Holdings Co., Ltd.		JPN	\$2,833	\$3,477	\$2,416	11.8%	12.3x	17.6x	13.3x	1.6x
Yum! Brands, Inc.		USA	\$38,806	\$50,924	\$6,940	33.8%	21.5x	19.6x	21.0x	7.3x
						<b>Media</b>	12.4x	11.2x	9.5x	1.2x
						<b>Mediana</b>	11.3x	7.9x	6.6x	1.0x

■ Excluído de media y mediana

NS - No Significativo

Referencias: Capital IQ, Mergermarket, TTR



## Franquiciantes Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
BJ's Restaurants, Inc.		USA	\$749	\$1,245	\$1,326	6.0%	10.5x	22.5x	8.7x	0.9x
Chipotle Mexican Grill, Inc.		USA	\$59,015	\$61,724	\$8,983	18.4%	33.1x	41.4x	28.6x	6.9x
Chuy's Holdings, Inc.		USA	\$737	\$847	\$434	11.1%	9.2x	12.9x	11.5x	2.0x
Cracker Barrel Old Country Store, Inc.		USA	\$2,064	\$3,245	\$3,436	6.7%	19.5x	55.0x	9.4x	0.9x
Darden Restaurants, Inc.		USA	\$20,205	\$25,797	\$10,488	15.1%	13.0x	19.7x	13.1x	2.5x
Denny's Corporation		USA	\$690	\$1,089	\$471	17.0%	15.7x	53.6x	12.3x	2.3x
Dine Brands Global, Inc.		USA	\$909	\$2,408	\$893	24.0%	12.5x	17.1x	11.2x	2.7x
Domino's Pizza, Inc.		USA	\$11,909	\$16,996	\$4,550	18.4%	24.5x	25.3x	18.5x	3.7x
El Pollo Loco Holdings, Inc.		USA	\$316	\$561	\$474	10.1%	10.5x	10.6x	7.7x	1.2x
Jack in the Box Inc.		USA	\$1,989	\$5,023	\$1,724	19.3%	9.4x	8.8x	8.3x	2.9x
McDonald's Corporation		USA	\$217,867	\$264,159	\$23,415	53.4%	17.4x	19.2x	18.7x	11.3x
Noodles & Company		USA	\$157	\$426	\$523	6.3%	9.5x	14.3x	6.2x	0.8x





























Referencias: Capital IQ, Mergermarket, TTR

## Franquiciantes Empresas Públicas Globales Comparables (Continuación)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Papa John's International, Inc.		USA	\$2,411	\$3,398	\$2,086	10.4%	20.0x	20.6x	12.9x	1.6x
Red Robin Gourmet Burgers, Inc.		USA	\$223	\$812	\$1,289	4.3%	6.8x	14.2x	5.7x	0.6x
Shake Shack Inc.		USA	\$3,063	\$3,531	\$950	6.3%	25.0x	50.0x	25.7x	3.7x
Starbucks Corporation		USA	\$113,556	\$134,658	\$33,998	18.4%	17.3x	21.9x	14.6x	4.0x
Texas Roadhouse, Inc.		USA	\$7,523	\$8,100	\$4,202	11.3%	16.1x	23.5x	14.7x	1.9x
The Wendy's Company		USA	\$4,584	\$8,136	\$2,136	22.9%	20.5x	18.4x	16.3x	3.8x
TORIDOLL Holdings Corporation		JPN	\$1,888	\$2,564	\$1,417	17.2%	10.1x	13.4x	11.4x	2.0x
Xiabuxiabu Catering Management (China) Holdings Co., Ltd.		CHN	\$509	\$647	\$687	2.4%	9.3x	11.9x	6.6x	0.9x
Wingstop Inc.		USA	\$5,999	\$6,530	\$390	29.1%	66.1x	68.6x	55.6x	16.7x
						<b>Media</b>	13.4x	16.1x	11.6x	2.4x
						<b>Mediana</b>	12.5x	17.1x	11.4x	2.0x




■ Excluído de media y mediana

# Franquicias de Restaurantes Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-23	24 restaurantes Panera Bread	USA	Opera panaderías-cafeterías		CSC Investments, LLC	100.0%	-	-	-
Jun-23	20 restaurantes Taco Bell	USA	Opera restaurantes de comida rápida		-	100.0%	-	-	-
Jun-23		GBR	Opera una cadena de restaurantes mexicanos		-	100.0%	-	-	-
Jun-23	58 restaurantes Taco Bell y 1 restaurante KFC	USA	Opera restaurantes de comida rápida	-		100.0%	-	-	-
Jun-23		AUS	Opera restaurantes Pizza Hut en Australia			100.0%	-	-	-
Jun-23	40 restaurantes Taco Bell	USA	Opera restaurantes de comida rápida		-	100.0%	-	-	-
Jun-23	48 restaurantes Arby's	USA	Opera restaurantes de comida rápida		-	100.0%	-	-	-
Jun-23	División M25 de Drake Food Service International	GBR	Opera la mayor franquicia internacional de Papa John's			100.0%	-	-	-
May-23		USA	Desarrolla y opera restaurantes de alta cocina		-	100.0%	\$715.0	9.4x	1.4x
May-23		USA	Opera una cadena de cafeterías		-	100.0%	-	-	-
May-23	5 restaurantes de comida rápida	USA	Opera restaurantes de comida rápida		-	100.0%	-	-	-
Abr-23		USA	Desarrolla y opera restaurantes de servicio rápido		Fortress Investment Group LLC; Golden Child Holdings	Fusión	-	-	-
Abr-23		GBR	Opera una cadena de restaurantes		-	60.0%	-	-	-
Abr-23		USA	Opera una cadena de restaurantes			100.0%	-	-	-
Abr-23		GBR	Opera restaurantes en el Reino Unido		Unicorn Asset Management Ltd.; Canaccord Genuity Asset	100.0%	\$116.8	4.6x	1.1x
Abr-23		USA	Opera una cadena de tiendas de alimentación		-	100.0%	-	-	-

**Media** 7.0x 1.2x  
**Mediana** 7.0x 1.2x

# Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 <b>Restaurantes y Otros Lugares para Comer</b> <small>NAICS 72251 – Restaurantes y Otros Lugares para Comer</small>	 <b>2018-2020</b>	 <b>\$86.4M</b>	 <b>\$105.3M</b>	 <b>4.4%</b>	 <b>0.9x</b>	 <b>11.5%</b>	 <b>8.0x</b>	 <b>9</b>
<b>Restaurantes de Servicio Limitado</b> <small>NAICS 722513– Restaurantes de Servicio Limitado</small>	<b>2018-2020</b>	<b>\$93.3M</b>	<b>\$63,6M</b>	<b>3.9%</b>	<b>0.6x</b>	<b>10.9%</b>	<b>6.0x</b>	<b>14</b>

**Fuente:** GF Data

**Notas:**

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.



# Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de mas de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

Información valiosa para los líderes

**Reciba actualizaciones por correo electrónico con nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen**

SUSCRIBETE



# Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con  empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de  a 	 ha vendido  a 	 ha vendido  a 	 subsidiaria de  ha vendido  a 
 ha vendido  a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió  Wabi Development Corporation	 ha vendido  a Code Flower Inc.	 vendió GRACE Negocio de membranas a  subsidiaria de 	 ha vendido  y  a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido  a 
 ha vendido  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a KPAC Holdings, Inc. Grupo de inversión privado	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a 	 ha vendido  a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por 
 vendió  a 	 adquirió  KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido  a 	 ha vendido su Negocio de plásticos  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a 	 La deuda subordinada emitida por  fue refinanciada por 	 ha vendido  a 	 adquirió  de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a 



# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



# Contacto



### Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770



### Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495  
Piso 3  
Park Plaza III  
Ciudad de México



### Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225  
Piso 3  
San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria

© Seale & Associates

Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey



**Creative Solutions. Trusted Advice.**

Por más de 25 años, Seale & Associates ha prestado servicios a empresas públicas y privadas líderes de todo el mundo, que operan en una amplia gama de sectores con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar las operaciones más complejas.

**SERVICIOS Y SOLUCIONES**

**25** **\$50B+**

AÑOS DE EXPERIENCIA

TRANSACCIONES A NIVEL MUNDIAL

- Fusiones y adquisiciones
- Due Diligence / Acompañamiento
- Desinversiones
- Peritaje de expertos
- Joint Ventures / Alianzas
- Asesoría en finanzas corporativas
- Recapitalizaciones
- Consultoría estratégica

**Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial**

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.





# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.